

Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(46) marzec 2022

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Marzec pod znakiem odreagowania indeksów akcyjnych po ogłoszeniu podwyżki stóp procentowych (pierwszy raz od 2018);
- Mocne dane z gospodarki i rynku pracy;
- Utrzymanie restrykcyjnych sankcji na Rosję.



Europa

- Silne odreagowanie indeksów europejskich związane z brakiem eskalacji konfliktu Rosja-Ukraina (konflikt nie zaangażował sił zbrojnych innych państw i rozprze-strzenił się poza granice Ukrainy);
- Utrzymanie obaw o niezależność energetyczną Europy Zachodniej od rosyjskich surowców;
- Utrzymanie restrykcyjnych sankcji na Rosję.



Rynki wschodzące

- Spadkowy miesiąc w krajach importujących surowce, a wzrostowy w tych krajach z gospodarką opartą na **wydobyciu surowców**¹;
- Silne spadki giełd w Chinach w związku z nawrotem pandemii COVID19
- **Uciezka kapitałów**² z walut lokalnych, w kierunku mocnego dolara amerykańskiego.



Polska

- Relatywnie silne odbicie polskich indeksów akcji wraz z przejściem konfliktu na Ukrainie w kolejną fazę;
- Silne wzrosty cen surowców wsparły sektor energetyczny i paliwowy;
- Pojawiła się propozycja obniżenia podatku dochodowego z 17% do 12%.

Szanse: **Polska** – mocne dane z gospodarki, niskie wyceny spółek, szansa na środki z Unii Europejskiej w ramach KPO, wsparcie rynku pracy przez uchodźców. **Świat** – dobre dane makroekonomiczne. W Chinach perspektywa bardziej liberalnego podejścia do działania spółek technologicznych może wspierać ich notowania.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wysoka inflacja i koszty energii z negatywnym wpływem na marże spółek. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; zbyt agresywne podnoszenie stóp procentowych w walce z inflacją, silne zaburzenia w dostawach surowców, wysokie ceny energii.



Stany Zjednoczone

- Silne wzrosty rentowności obligacji w ślad za pierwszą od 2018 roku podwyżką stóp procentowych o 25 p.b.;
- Rekordowe odczyty inflacji w USA po marcu (7,9% r/r);
- Perspektywa silnego podnoszenia stóp procentowych w USA w bieżącym roku nawet do 2,75%, tworzy **presję na spadek cen obligacji**¹ amerykańskich.



Europa

- EBC zasygnalizował możliwy zwrot w polityce monetarnej, ograniczając program dodruku aktywów i możliwe podniesienie stóp procentowych jeszcze w 2022 roku;
- W Strefie Euro odczyt inflacji za marzec historycznie bardzo wysoki (4,9% r/r);
- Rentowności niemieckiego „Bunda” wzrosły (spadły ceny) do poziomów niewidzianych od 2018 roku.



Rynki wschodzące

- Marzec pod znakiem kontynuacji przeceny obligacji Rynków Wschodzących (spadek indeksu o ok. 1,38%), ale relatywnie słabszej, niż na rynkach bazowych;
- Główne obawy to wzrost stóp procentowych w USA i umocnienie USD, co zwyczajowo „wysysało” kapitał z Rynków Wschodzących;
- Premia za ryzyko na obligacjach Rynków Wschodzących w wyniku przeceny wróciła do swoich 5-letnich średnich.

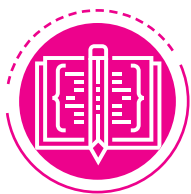


Polska

- Kontynuacja presji na wzrost rentowności (spadek cen) obligacji w obliczu konfliktu na Ukrainie i niechęci inwestorów zagranicznych do angażowania się w kraje regionu Europy Środkowo-Wschodniej;
- Rynek wycenia docelową stopę procentową na poziomie 6%;
- RPP ponownie podniosła stopy procentowe w marcu o 0,75% do poziomu 3,5%.

Szanse: **Polska** – wysokie rentowności obligacji i funduszy dłużnych, gdyż wyceny obligacji uwzględniają docelowe poziomy stóp proc. **Świat** – podobna do polskiej sytuacja fundamentalna w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej, co może zachęcać do powrotu kapitału ze strony inwestorów zagranicznych.

Zagrożenia: **Polska** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina, wzrost cen surowców, presja inflacyjna, finansowanie obligacjami nowych wydatków rządowych. **Świat** – eskalacja konfliktu Rosja-Ukraina; wrażliwość Rynków Wschodzących na wzrosty rentowności obligacji na rynkach bazowych, w wyniku agresywnego podnoszenia stóp procentowych.



Objaśnienia odnośników

Rynki akcji

- ¹ Kraje z gospodarką opartą o wydobycie surowców (np. energetycznych) mocno skorzystały na wzroście ich cen w obliczu ograniczonej dostępności przez sankcje nałożone na Rosję.
- ² Amerykański dolar (USD) traktowany jest jako „bezpieczna waluta” przez inwestorów, którzy upatrują USA jako rynek dużo bardziej cywilizowany, przewidywalny i stabilniejszy politycznie, niż Rynki Wschodzące (np. Azja czy Ameryka Południowa).

Rynki obligacji

- ¹ Widmo wysokiej inflacji powoduje konieczność przeciwdziałania jej przez banki centralne, poprzez m.in. podnoszenie stóp procentowych. Środowisko rosnących stóp procentowych co do zasady wpływa niekorzystnie na ceny obligacji o stałym oprocentowaniu.

Millennium
fundusze inwestycyjne

Nota Prawna: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągnane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.